


粕强油弱延续，油粕比接近去年同期水平

关注度：★★★


市场信息
期货量价一览

内盘	收盘价 元	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
豆油主力	5484.00	0.11%	33.83 (7.11)	76.32 (0.55)
棕油主力	4486.00	0.00%	41.76 (12.92)	54.63 (0.44)
菜油主力	7070.00	0.30%	30.53 (7.47)	29.25 (0.87)
外盘	收盘价	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
美豆油 主力	27.28 美元/磅	-0.80%	6.01 (1.74)	24.53 (-0.21)
马棕油 主力	2063.00 林吉特/吨	-1.67%	1.83 (0.16)	6.77 (1.04)

现货价格及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,350.00(0.00)	5,410.00(0.00)	5,350.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,380.00(0.00)	4,400.00(0.00)	4,410.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,320.00(0.00)	7,490.00(-10.00)	7,300.00(0.00)

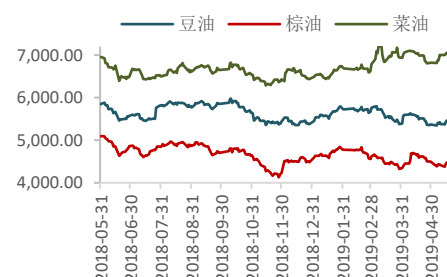
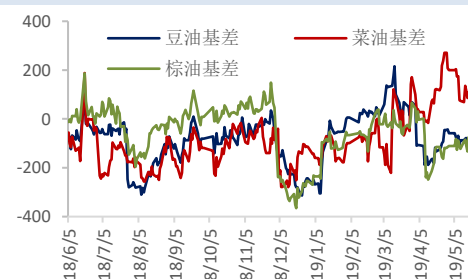
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-134.00 (-20.00)	-74.00 (-20.00)	-134.00 (-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-106.00 (-10.00)	-86.00 (-10.00)	-76.00 (-10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	250.00 (-26.00)	420.00 (-36.00)	230.00 (-26.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-154.00 (-4.00)	-174.00 (-4.00)	113.00 (7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	998.00 (10.00)	2584.00 (16.00)	1586.00 (6.00)

报告日期 2019-05-22

主力合约走势

基差走势

研究所

史玥明

电话: 010-84183099

邮件: shiyueming@guodu. cc

从业资格号: F3048367

■ 要闻分析

船运调查机构 SGS 周二发布数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产品出口量环比增加 5.6%，至 99.23 万吨。马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 93.97 万吨。出口提振叠加国内昨日上涨或推动马来期价今日企稳反弹

欧盟委员会周一公布的官方数据显示，截至 5 月 19 日，欧盟 2018/19 年度大豆进口总计为 1310 万吨，较上年同期的 1210 万吨增加 9%。欧盟 2018/19 年度豆粕进口为 1550 万吨，较上年同期的 1660 万减少 6%。欧盟 2018/19 年度棕榈油进口为 560 万吨，较上年同期的 570 万吨减少 1%。棕油受豆油市场挤压进口减少，棕油前景堪忧。

据外媒周二报道称，特朗普政府正在考虑为每蒲式耳大豆补贴 2 美元，以此作为与中国贸易战给美国农户 200 亿美元的补贴的一部分，预计此笔补贴将刺激农户增加大豆种植，受此影响美豆油尾盘急速下跌。

印度大豆加工商协会 (SOPA) 主席表示，按照当前价格计算，大豆比其他作物更有利可图。大豆价格上涨已促使印度一些农户不再种植棉花和干豆等商品，该国今年料将在更多的土地上播种大豆。据 SOPA 数据，2018 作物年度大豆种植面积为 1080 万公顷，叫上年增加 6.7%。料利空远期豆油价格。

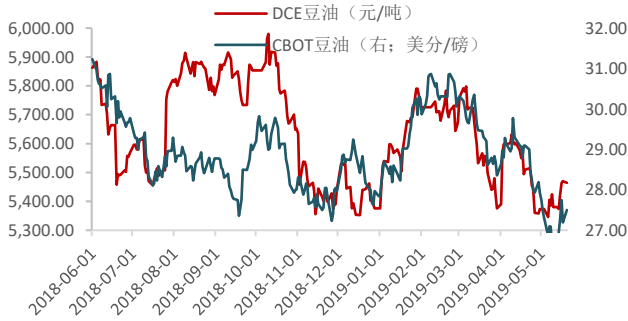
■ 操作建议

单边：近期中美贸易战推动豆油小幅走高，但二季度油脂整体空头趋势不变，操作上建议逢高沽空豆、棕油，豆油压力位 5500；棕油压力位 4450。在中加关系再度发酵的背景下，叠加近期豆棕偏强，菜油将开启新一轮上涨周期，可逢低入多菜油，压力位可看到 7200。

套利：油粕比方面，粕类基本面强于油类，本周油粕比仍存下探可能，前期空头仓位可逐渐止盈，轻仓持有。跨品种方面，菜棕价差扩大可继续持有；豆棕价差已接近 1000 元/吨，暂看 1050 元/吨阻力位。

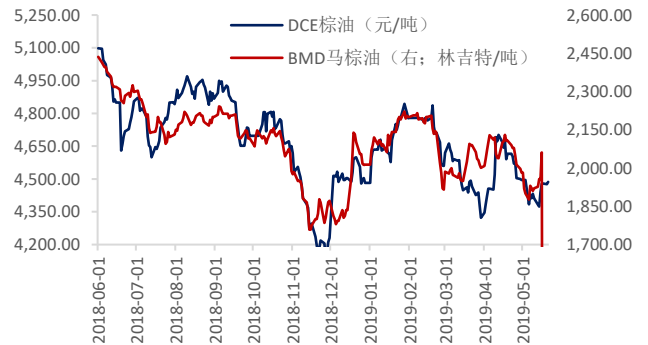
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



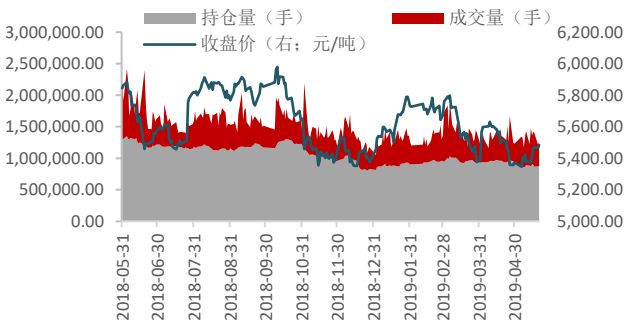
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



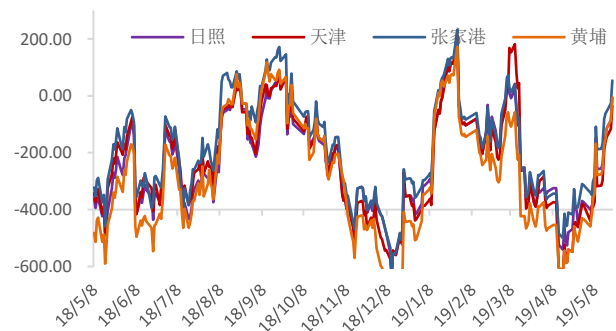
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



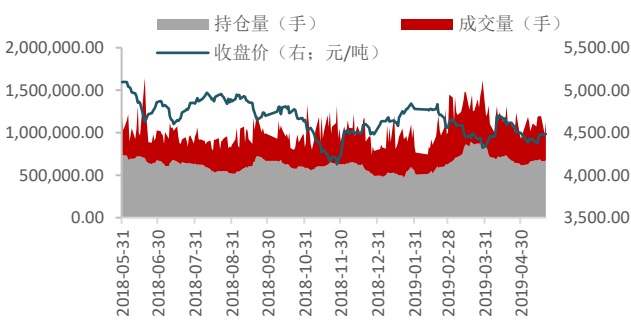
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



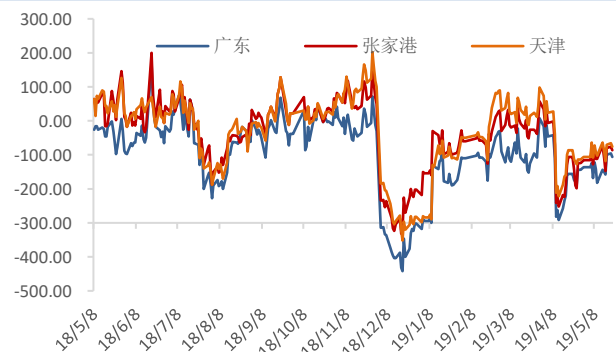
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



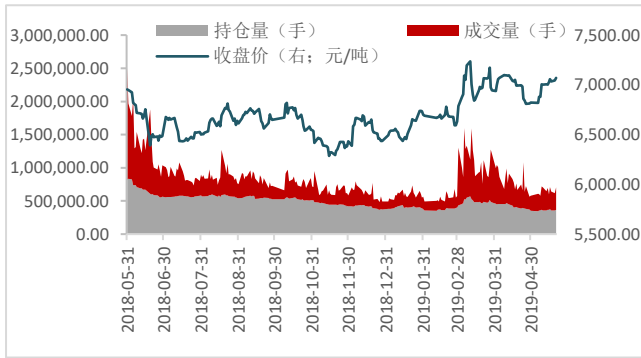
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



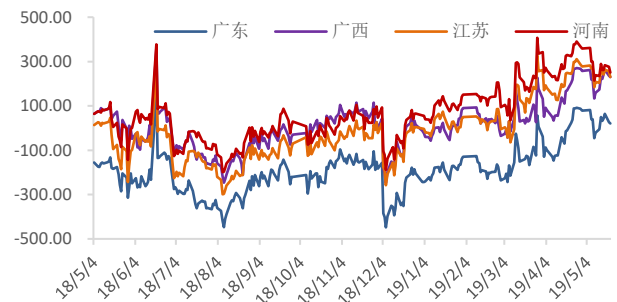
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



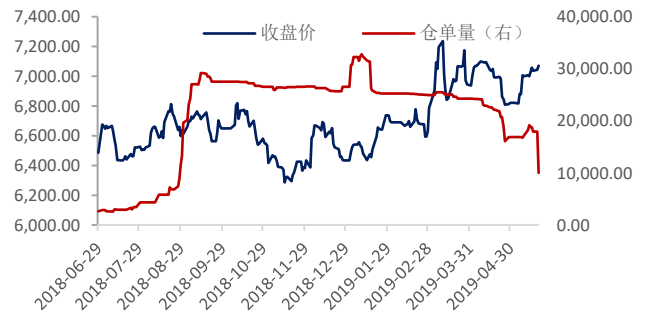
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



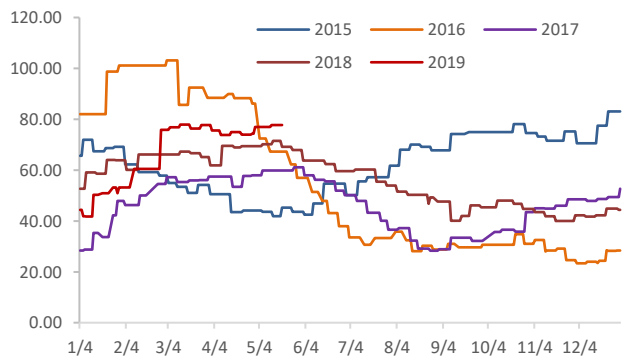
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



数据来源：wind、国都期货研究所

图11 棕油港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图12 油粕比走势



数据来源：wind、国都期货研究所

分析师简介

史玥明，国都期货研究所油脂期货分析师，量化金融硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。